

BO Fund IV

Société d'Investissement à Capital Variable ("SICAV")
à compartiments multiples de droit luxembourgeois

Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières ("OPCVM")

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2022
destiné exclusivement pour la distribution d'actions en Suisse ou à partir de la Suisse

R.C.S. Luxembourg B 171149

Aucune souscription ne peut être enregistrée sur le seul fondement du rapport annuel incluant les états financiers audités. Pour être recevable, une souscription doit être effectuée après remise du dernier prospectus en vigueur accompagné du document d'information clé pour l'investisseur (DICI), du dernier rapport annuel incluant les états financiers audités et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le dernier rapport annuel incluant les états financiers audités.

BO Fund IV

Sommaire

Organisation	4
Informations générales de la SICAV	5
Rapport de gestion	6
Etat du patrimoine au 31 décembre 2022.....	10
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2022 au 31 décembre 2022.....	16
Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2022	22
Répartition géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2022	30
Répartition économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2022	32
Répartition par devises du portefeuille-titres au 31 décembre 2022	34
Changements intervenus dans le nombre d'actions	36
Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action	38
Notes aux états financiers au 31 décembre 2022	39
Informations supplémentaires (non auditées) au 31 décembre 2022	45

BO Fund IV

Organisation

Siège Social :

12, rue Eugène Ruppert, 2453 Luxembourg

Date de constitution :

24 août 2012

Conseil d'Administration du Fonds :

Président :

- Rafaël ANCHISI, Responsable de la recherche en fonds de placements
Bordier & Cie SCmA

Membres :

- Loïc BHEND, Asset Manager
Bordier & Cie SCmA
- David HOLZER, Membre du Comité de Direction
Bordier & Cie SCmA

Banque dépositaire :

Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.
12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

Agent domiciliataire, Agent administratif et Agent de transfert :

Degroof Petercam Asset Services S.A.
12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

Société de Gestion :

Degroof Petercam Asset Services S.A.
12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

Gestionnaire en investissements :

Bordier & Cie SCmA
16, rue Rath, CH-1204 Genève, Suisse

Cabinet de Révision agréé :

Deloitte Audit Sàrl
20, boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxembourg

Représentant et service de paiement pour la Suisse :

Bordier & Cie SCmA
16, rue Rath, CH-1204 Genève, Suisse

Les Prospectus, les DICl, les statuts et les rapports annuels et semestriels de la SICAV ainsi que la liste des achats/ventes effectués durant l'année du rapport sont disponibles gratuitement au siège social de la SICAV, au siège social de la Société de Gestion ainsi qu'auprès du Représentant en Suisse

BO Fund IV

Informations générales de la SICAV

BO Fund IV, la « SICAV », est une Société d'Investissement à Capital Variable de droit luxembourgeois, constituée pour une durée illimitée le 24 août 2012. Ses statuts ont été publiés au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations en date du 17 septembre 2012.

La SICAV est soumise à la Partie I de la Loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières.

La SICAV a été constituée avec un capital initial de EUR 31.000. Le capital de la SICAV est exprimé en EUR et est à tout moment égal au total des actifs nets des différents compartiments. Il est représenté par des actions émises sans désignation de valeur nominale, entièrement libérées. Les variations de capital se font de plein droit et sans les mesures de publicité et d'inscription prévues pour les augmentations et les diminutions de capital des sociétés anonymes. Son capital minimum est de EUR 1.250.000 et doit être atteint dans un délai de six mois à partir de l'agrément de la SICAV.

La SICAV est inscrite au registre du commerce de Luxembourg sous le numéro B 171149.

La SICAV est constituée sous la forme d'une SICAV à compartiments multiples. Une SICAV à compartiments multiples se compose de plusieurs compartiments représentant chacun une masse d'avoirs et d'engagements spécifiques et correspondant chacun à une politique d'investissement distincte.

Le Conseil d'Administration de la SICAV peut lancer à tout moment d'autres compartiments dont la politique d'investissement et les modalités d'offre seront communiquées le moment venu par la mise à jour du Prospectus. Les investisseurs pourront également en être informés par voie de presse si une quelconque réglementation l'exige ou si le Conseil d'Administration de la SICAV l'estime opportun. De même, le Conseil d'Administration de la SICAV pourra mettre fin à certains compartiments, conformément à ce qui est stipulé dans le Prospectus en vigueur.

Au 31 décembre 2022, sept compartiments sont actifs pour la commercialisation en Suisse :

- BO Fund IV - Bordier Global Emerging Market Fund (exprimé en USD)
- BO Fund IV - Bordier US Select Equity Fund (exprimé en USD)
- BO Fund IV - Bordier Global Fixed Income USD (anc. Bordier USD Short-Term Bond Fund) (exprimé en USD)
- BO Fund IV - Bordier EUR Fixed Income (anc. Bordier Euro Short-Term Bond Fund) (exprimé en EUR)
- BO Fund IV - Bordier Core Holdings Europe Fund (exprimé en EUR)
- BO Fund IV - Bordier Satellite Equity Europe Fund (exprimé en EUR)

BO Fund IV

Rapport du Gestionnaire

Bordier Global Emerging Market Fund

En 2022, le fonds affiche une performance négative de -29.76%, inférieure à celle de l'indice de référence MSCI Emerging Markets USD lui-même en retrait de -22.37%.

L'année sous revue a été marquée par la forte hausse des taux d'intérêt en réponse à un environnement inflationniste à l'échelle mondiale, en particulier dans les économies développées. En conséquence, les marchés financiers ont réajusté à la baisse de manière quasi automatique tous les modèles de valorisation de sociétés. D'ailleurs, dès le premier mois de l'année, la grande rotation du style « croissance » vers le style « valeur » a donné un gros coût de ciseaux aux marchés mondiaux. Les pays émergents n'ont pas été épargnés. Au contraire, les pertes ont été accentuées en raison du renforcement du dollar US face aux autres devises et de leur profil plus orienté « croissance ».

L'invasion de l'Ukraine par la Russie a rajouté une pression significative sur les prix. En effet, les enjeux d'approvisionnement énergétique, liés aux sanctions de l'Europe vis-à-vis de la Russie, n'ont fait qu'exacerber les tensions sur une offre déjà réduite par la politique zéro-covid de la Chine.

Au niveau du fonds, nous avons gardé une surpondération à la Chine tout au long de l'année. Cette surpondération aurait dû contribuer positivement, mais elle est restée en définitive plutôt neutre en raison d'un accent plus prononcé sur le marché domestique chinois dans notre portefeuille qui a moins bien performé que l'indice MSCI Chine.

Au final, la différence de performance du fonds vis-à-vis de son indice de référence s'explique presque entièrement par les événements du premier trimestre, après les sanctions mises-en-place contre la Russie. En effet, la manière dont MSCI a traité l'exposition russe dans l'indice MSCI Emerging Market a créé un décalage impossible à contourner : MSCI a d'abord sorti la Russie de l'indice des pays émergents, puis valorisé l'indice MSCI Russia à zéro, annulant ainsi l'impact de cette opération sur le calcul de l'indice MSCI EM. Or, dans notre fonds, l'exposition russe a été mise à zéro avant de pouvoir agir (toute transaction a été prohibée dans le cadre des sanctions), impactant négativement notre performance et créant un écart avec le calcul de l'indice de référence. De plus, nous étions légèrement surexposés à ce marché afin de bénéficier de la hausse attendue des prix des matières premières, qui s'est bien matérialisée, mais dont nous n'avons pas pu bénéficier. En dehors de cet épisode, le fonds a évolué en ligne avec l'indice.

Pour les mois à venir, nous restons constructifs sur la Chine qui devrait bénéficier de la fin de la politique zéro-covid et des restrictions qui l'accompagnaient. Nous nous positionnons également sur des pays plus périphériques qui devraient directement bénéficier des flux générés dans la zone asiatique.

Bordier US Select Equity Fund

Depuis 2015, notre philosophie de sélections de valeurs pour le long terme consiste en la sélection valeurs disposant de barrières à l'entrée et ayant fait leurs preuves dans un environnement de Marché réservant toujours des surprises. Notre philosophie : « Invest, don't speculate ».

Au premier trimestre, le fonds, malgré une performance négative de 4%, a bien tenu comparativement à l'indice de référence et enregistrait un performance relative de +1% sur la période. Notre exposition légèrement sur pondérée sur la santé et la consommation de base aidant à ce stade.

Au deuxième trimestre, la performance du fonds ainsi que celle du marché américain fut l'une des plus mauvaises de ces 10 dernières années. Malgré tout, le fonds a réussi à engendrer encore 0.5% de performance relative positive contre l'indice de référence. Des valeurs surpondérées comme Eli Lilly, Merck ou UnitedHealth aidaient particulièrement le fonds afin de réaliser ce gain relatif. Rétrospectivement, nous avons bien fait de ne pas renforcer des positions dans l'IT à la fin 2022, afin de rester fidèle à notre style value.

Au 30 juin, le portefeuille était donc bien orienté, avec une performance relative positive de 1.0% par rapport à l'indice de référence (S&P 500 ND: -20.15%). Durant le semestre, la performance des sociétés technologiques (-29%), de la consommation discrétionnaire (-35%), ainsi que le secteur des services de communications (-32%), affichaient les pires performances.

Au troisième trimestre, fort des ajustements opérés au 4ème trimestre 2021 par l'ajout de quelques sociétés big cap bien établies ainsi que des fonds sectoriels, le portefeuille continuait à bien se comporter, malgré de violentes secousses sur les marchés. Dans ce contexte, aucune grosse opération n'a été réalisée. L'objectif était alors de préserver l'avance sur l'indice de référence qui se maintenait par rapport à l'indice. Le turnover des 9 premiers mois de l'année fut assez faible.

Au 30 septembre, nous avons moins de 1% de liquidités.

BO Fund IV

Rapport du Gestionnaire

Le quatrième trimestre, a été tout aussi perturbé que les 3 précédents. Les écarts sectoriels se montant à près de 30% entre le meilleur secteur (Energie) et le moins bon (Consommation discrétionnaire). Il était dès lors intéressant de réévaluer les positions pour se rendre compte que certaines valeurs dans les secteurs les plus mauvais en 2022 devenaient de nouveau attractives. Nous avons donc, en prévision de 2023, renforcé des positions dans l'IT et augmenté les poids sectoriels des services à la communication ainsi que de la consommation discrétionnaire. Le fonds reste un portefeuille de valeurs value, complété par quelques sociétés de croissance incontournables. Quant à l'allocation sectorielle, celle-ci est neutralisée par l'ajout d'indices sectoriels sous forme d'ETF.

Sur l'année, le marché américain, après avoir atteint un record fin 2022, a fortement corrigé en 2023. La classe R s'affiche à -17.82% et la classe I à -17.17%, contre le S&P500 ND à -18.51%, soit un exercice relativement positif.

Bordier Global Fixed Income Fund USD

En 2022 le fonds affiche une performance négative de -6.63%, supérieure à celle de l'indice Bloomberg US Aggregate Total Return Index 1-3 years en retrait de -7.68%.

En préambule, il est probablement nécessaire de rappeler que le fonds a complètement changé de structure en date du 1er mars 2022. Il est en effet passé d'une gestion indiciaire par le biais de lignes directes, avec le Credit Suisse en tant que gestionnaire délégué à une gestion non indiciaire.

La période sous revue a été marquée par la guerre en Ukraine et une forte augmentation de l'inflation dans un premier temps, puis suivie d'un écartement significatif des spreads de crédit des entreprises. En Europe et aux Etats-Unis, les banques centrales ont débuté un processus de normalisation des politiques monétaire sans précédent, et la hausse des taux associées a provoqué une vague de baisse des obligations de toute catégorie (Souverain, Investment grade, High yield). L'amplitude du mouvement a été historique et, hormis le cash, il n'y avait pas vraiment d'endroits où se cacher.

Nous avons activement abaissé la durée sur le premier trimestre, tout en profitant de la hausse des rendements pour augmenter le rendement courant du portefeuille à partir du T2. La durée a initialement fortement baissé pour se rétablir graduellement autour de 2.5ans. Ainsi la performance négative s'est accompagné par un triplement du rendement courant, ce faisant positionnant le portefeuille favorablement pour améliorer le rendement des clients.

Le profil du portefeuille est consistant avec le mandat de rester défensif.

Bordier Euro Fixed Income Fund

En 2022 le fonds affiche une performance négative de -7,31%, supérieure à celle de l'indice Bloomberg Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged EUR en retrait de -16,31%.

En préambule, il est probablement nécessaire de rappeler que le fonds a complètement changé de structure en date du 1er mars 2022. Il est en effet passé d'une gestion indiciaire par le biais de lignes directes, avec le Credit Suisse en tant que gestionnaire délégué, à une solution sous format fonds de fonds dont la gestion a été reprise en interne. Le nouveau format offre un champ d'action plus flexible sans changer le profil initial du mandat défensif. C'est en définitive une proposition sans aucun doute plus adaptée aux attentes de nos clients privés.

La période sous revue a été marquée par la guerre en Ukraine et une forte augmentation de l'inflation dans un premier temps, puis suivie d'un écartement significatif des spreads de crédit des entreprises. En Europe et aux Etats-Unis, les banques centrales ont débuté un processus de normalisation des politiques monétaire sans précédent, et la hausse des taux associées a provoqué une vague de baisse des obligations de toute catégorie (Souverain, Investment grade, High yield). L'amplitude du mouvement a été historique et, hormis le cash, il n'y avait pas vraiment d'endroits où se cacher.

Dans ce contexte, nous avons procédé à plusieurs paliers de diminution du risque dans le portefeuille. Dans un premier temps, les papiers gouvernementaux exhibant une durée longue (forte sensibilité aux taux) ont été vendus. Ensuite, nous avons coupés notre exposition sur la dette des pays émergents. La durée du portefeuille a été, en conséquence, abaissée en dessous des 2,6 années à la fin du deuxième trimestre.

Durant l'enchaînement des chocs successifs de la première moitié de l'année, l'objectif a été de réduire la sensibilité aux taux du portefeuille et de favoriser les papiers de qualité « Investment grade », présentant un portage de nouveau positif depuis l'ère des taux négatifs tout en gardant un risque de défaut proche de zéro.

BO Fund IV

Rapport du Gestionnaire

L'un dans l'autre, nous avons navigué avec un niveau de cash plutôt élevé ; ce qui nous a également permis de procéder à gérer la duration du portefeuille de manière tactique en fonction des fluctuations des marchés et des niveaux que l'on estimait intéressant en terme de rendement ajusté au risque.

Le prochain mouvement dans le portefeuille sera très certainement un redéploiement du cash en se repositionnant sur des obligations à plus longue duration qui profiteront d'un arrêt du cycle de resserrement monétaire des Banques Centrales.

Bordier Core Holdings Europe Fund

Pendant la période sous revue, du 1er janvier au 31 décembre 2022, le Bordier Core Holdings Equity Europe Fund a réalisé une performance de -20.22%, soit une sous-performance de 7.32% par rapport à son indice de référence, le STOXX Europe 600 EUR Price Index (-12.90%). La sous-performance provient essentiellement d'un positionnement marqué sur des titres de sociétés robustes et peu endettées. Ces entreprises ont un style growth avec des multiples de valorisation souvent supérieurs à la moyenne. Suite à la hausse des taux d'intérêt, l'année 2022 a vu les valeurs value (cycliques et à faible valorisation) surperformer les valeurs de croissance.

L'année boursière 2022 a été marquée par de fortes poussées inflationnistes, ce qui a affecté les secteurs particulièrement sensibles au coût des matières premières. Face à ces pressions inflationnistes, les taux d'intérêts sont nettement remontés en début d'année avant de se détendre au gré des nouvelles sur les craintes d'une récession, les prix de l'énergie, les indexations salariales et des interventions - parfois hésitantes - des banques centrales. Le continent européen a par ailleurs été particulièrement touché par le conflit ukrainien et l'impact d'une potentielle crise énergétique liée aux sanctions appliquées aux importations de gaz russe. Enfin, les ruptures des chaînes d'approvisionnement se sont poursuivies dans les semi-conducteurs, surtout sur la première partie de l'année.

Dans ce contexte, le fonds a fait les frais de son positionnement dans des secteurs et sociétés de qualité. En termes d'allocation sectorielle, la performance a profité de notre absence de secteurs sous-performants comme la technologie, l'immobilier et l'automobile. Nous avons également bénéficié d'une surpondération de secteurs comme la santé et l'alimentation. Nous avons par contre souffert d'une sous-pondération ou de notre absence de secteurs qui ont bien performé l'an dernier comme l'énergie, les banques, l'industrie, l'assurance et les matières premières.

En matière de sélection, les bonnes performances relatives d'AstraZeneca, Deutsche Börse, Vestas, Hermès, RELX et Nestlé (entre autres) nous ont été très favorables. A l'inverse, les principaux détracteurs de performance ont été Sika, Straumann, Sonova, Geberit, Experian, Sandvik et Assa Abloy.

Sinon, nos principales expositions monétaires (surpondérés sur les titres en CHF et sous-pondérés sur les titres en GBP) ont été couvertes ou du moins en partie.

Pour 2023, le démarrage en trombe des marchés nous semble intégrer des nouvelles particulièrement positives sur l'inflation et la direction des taux d'intérêts. Nous nous attendons à plus de volatilité sur la suite de l'année, au gré de données macroéconomiques mois encourageantes.

Bordier Satellite Equity Europe Fund

Pendant la période sous revue, du 1er janvier au 31 décembre 2022, le Bordier Satellite Equity Europe Fund a réalisé une performance de -15.20%, soit une sous-performance de 2.30% par rapport à son indice de référence, le STOXX Europe 600 EUR Price Index (-12.90%). La sous-performance a été essentiellement réalisée dans les phases baissières plus marquées des marchés.

L'année boursière 2022 a été marquée par de fortes poussées inflationnistes, ce qui a affecté les secteurs particulièrement sensibles au coût des matières premières. Face à ces pressions inflationnistes, les taux d'intérêts sont nettement remontés en début d'année avant de se détendre au gré des nouvelles sur les craintes d'une récession, les prix de l'énergie, les indexations salariales et des interventions - parfois hésitantes - des banques centrales. Le continent européen a par ailleurs été particulièrement touché par le conflit ukrainien et l'impact d'une potentielle crise énergétique liée aux sanctions appliquées aux importations de gaz russe. Enfin, les ruptures des chaînes d'approvisionnement se sont poursuivies dans les semi-conducteurs, surtout sur la première partie de l'année.

Dans ce contexte, le caractère plutôt cyclique du fonds avec des valeurs de style value aurait bien résisté, si nous n'avions pas été totalement absents du secteur à forte performance de l'énergie sur la majeure partie de l'année.

BO Fund IV

Rapport du Gestionnaire

En termes d'allocation sectorielle, la performance a profité de la surpondération des secteurs de l'assurance, des transports & loisirs et des matières premières, ainsi que de l'absence d'immobilier et de titres du secteur des médias.

Nous avons par contre souffert de l'absence du secteur de l'énergie, ainsi que de notre surpondération de secteurs sous-performants comme les télécommunications, l'automobile et les services financiers ainsi que de notre sous-pondération de la santé.

En matière de sélection, les très bonnes performances d'Edenred, Zurich, UBS, AXA, Swiss Re, Linde, Anglo American et ING (entre autres) nous ont été très favorable. A l'inverse les principaux détracteurs de performance ont été Zalando, Lonza, Royal DSM, Evonik, Saint-Gobain, ASML, STMicro, Schneider et Euronext.

A noter également que notre nette sous-pondération des titres en GBP a été couverte. Quant à notre surpondération des titres en CHF elle est assumée et s'est avérée payante sur l'année.

Pour 2023, le démarrage en trombe des marchés nous semble intégrer des nouvelles particulièrement positives sur l'inflation et la direction des taux d'intérêts. Nous nous attendons à plus de volatilité sur la suite de l'année, au gré de données macroéconomiques mois encourageantes.

Luxembourg février 2023

BO Fund IV

Etat du patrimoine au 31 décembre 2022

BORDIER GLOBAL EMERGING MARKET FUND		
	NOTES	VALEUR (EN USD)
Actif		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	32.097.992,99
Avoirs en banque		1.127.649,26
Intérêts à recevoir sur compte courant		2.699,13
Intérêts à recevoir sur obligations		0,00
Dividendes à recevoir sur actions		0,00
Montants à recevoir sur souscriptions		0,00
Gains non réalisés sur changes à terme	9	0,00
Frais d'établissement	1d	0,00
Total Actif		33.228.341,38
Exigible		
Taxes et frais à payer		137.775,21
Montants à payer sur rachats		6.742,80
Pertes non réalisées sur changes à terme	9	0,00
Total Exigible		144.518,01
Actif net à la fin de l'exercice		33.083.823,37
Nombre d'actions en circulation (à la fin de l'exercice) - USD		195.653,175
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de l'exercice) - USD		169,09

BO Fund IV

Etat du patrimoine au 31 décembre 2022

BORDIER US SELECT EQUITY FUND		
	NOTES	VALEUR (EN USD)
Actif		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	59.502.478,16
Avoirs en banque		132.537,10
Intérêts à recevoir sur compte courant		1.117,29
Intérêts à recevoir sur obligations		0,00
Dividendes à recevoir sur actions		27.088,75
Montants à recevoir sur souscriptions		437.890,75
Gains non réalisés sur changes à terme	9	0,00
Frais d'établissement	1d	1.054,13
Total Actif		60.102.166,18
Exigible		
Taxes et frais à payer		234.778,23
Montants à payer sur rachats		4.737,30
Pertes non réalisées sur changes à terme	9	0,00
Total Exigible		239.515,53
Actif net à la fin de l'exercice		59.862.650,65
Nombre d'actions en circulation (à la fin de l'exercice)		
- I-USD		6.860,012
- USD		309.128,610
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de l'exercice)		
- I-USD		1.610,74
- USD		157,90

BO Fund IV

Etat du patrimoine au 31 décembre 2022

BORDIER GLOBAL FIXED INCOME USD (anc. BORDIER USD SHORT-TERM BOND FUND)

	NOTES	VALEUR (EN USD)
Actif		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	11.714.982,67
Avoirs en banque		526.939,62
Intérêts à recevoir sur compte courant		1.659,79
Intérêts à recevoir sur obligations		126.808,88
Dividendes à recevoir sur actions		0,00
Montants à recevoir sur souscriptions		0,00
Gains non réalisés sur changes à terme	9	0,00
Frais d'établissement	1d	0,00
Total Actif		12.370.390,96
Exigible		
Taxes et frais à payer		49.219,13
Montants à payer sur rachats		0,00
Pertes non réalisées sur changes à terme	9	0,00
Total Exigible		49.219,13
Actif net à la fin de l'exercice		12.321.171,83
Nombre d'actions en circulation (à la fin de l'exercice) - USD		115.433,136
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de l'exercice) - USD		106,74

BO Fund IV

Etat du patrimoine au 31 décembre 2022

BORDIER EUR FIXED INCOME (anc. BORDIER EURO SHORT-TERM BOND FUND)		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Actif		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	21.506.030,20
Avoirs en banque		2.353.054,59
Intérêts à recevoir sur compte courant		2.816,03
Intérêts à recevoir sur obligations		0,00
Dividendes à recevoir sur actions		0,00
Montants à recevoir sur souscriptions		0,00
Gains non réalisés sur changes à terme	9	0,00
Frais d'établissement	1d	0,00
Total Actif		23.861.900,82
Exigible		
Taxes et frais à payer		53.047,91
Montants à payer sur rachats		0,00
Pertes non réalisées sur changes à terme	9	0,00
Total Exigible		53.047,91
Actif net à la fin de l'exercice		23.808.852,91
Nombre d'actions en circulation (à la fin de l'exercice) - EUR		239.704,091
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de l'exercice) - EUR		99,33

BO Fund IV

Etat du patrimoine au 31 décembre 2022

BORDIER CORE HOLDINGS EUROPE FUND		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Actif		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	60.847.641,53
Avoirs en banque		709.450,07
Intérêts à recevoir sur compte courant		920,56
Intérêts à recevoir sur obligations		0,00
Dividendes à recevoir sur actions		0,00
Montants à recevoir sur souscriptions		0,00
Gains non réalisés sur changes à terme	9	10.786,11
Frais d'établissement	1d	0,00
Total Actif		61.568.798,27
Exigible		
Taxes et frais à payer		267.346,62
Montants à payer sur rachats		137.261,36
Pertes non réalisées sur changes à terme	9	0,00
Total Exigible		404.607,98
Actif net à la fin de l'exercice		61.164.190,29
Nombre d'actions en circulation (à la fin de l'exercice)		
- EUR		427.692,481
- I-EUR		27.160,000
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de l'exercice)		
- EUR		135,09
- I-EUR		124,67

BO Fund IV

Etat du patrimoine au 31 décembre 2022

BORDIER SATELLITE EQUITY EUROPE FUND		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Actif		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	14.745.000,04
Avoirs en banque		270.938,12
Intérêts à recevoir sur compte courant		262,74
Intérêts à recevoir sur obligations		0,00
Dividendes à recevoir sur actions		0,00
Montants à recevoir sur souscriptions		122.880,00
Gains non réalisés sur changes à terme	9	0,00
Frais d'établissement	1d	0,00
Total Actif		15.139.080,90
Exigible		
Taxes et frais à payer		75.564,93
Montants à payer sur rachats		0,00
Pertes non réalisées sur changes à terme	9	55.407,16
Total Exigible		130.972,09
Actif net à la fin de l'exercice		15.008.108,81
Nombre d'actions en circulation (à la fin de l'exercice)		
- EUR		142.620,615
- I-EUR		5.000,000
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de l'exercice)		
- EUR		101,52
- I-EUR		105,79

BO Fund IV

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2022 au 31 décembre 2022

BORDIER GLOBAL EMERGING MARKET FUND		
	NOTES	VALEUR (EN USD)
Revenus		
Dividendes sur actions	1f	107.169,62
Intérêts sur obligations	1f	0,00
Intérêts créditeurs		35.598,39
Récupérations de taxes	10	0,00
Autres revenus		0,00
Total Revenus		142.768,01
Charges		
Commission de gestion	3	614.112,65
Commission de banque dépositaire	4	20.460,77
Taxe d'abonnement	6	6.072,57
Frais d'administration		50.663,98
Frais et commissions divers	5	25.957,23
Frais de transactions	8	115.329,20
Intérêts débiteurs		247,94
Redevance aux autorités étrangères		86,19
Total Charges		832.930,53
Revenus / Pertes Net(te)s		-690.162,52
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements	1b	2.825.489,63
- sur devises	1b	-69.959,52
- sur changes à terme		0,00
Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)		2.065.367,59
Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée		
- sur investissements	1e	-17.950.344,16
- sur changes à terme		0,00
Résultat net des opérations		-15.884.976,57
- Souscriptions		3.420.678,99
- Rachats		-12.299.117,38
Variations de l'actif net		-24.763.414,96
Actif net au début de l'exercice		57.847.238,33
Actif net à la fin de l'exercice		33.083.823,37

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BO Fund IV

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2022 au 31 décembre 2022

BORDIER US SELECT EQUITY FUND		
	NOTES	VALEUR (EN USD)
Revenus		
Dividendes sur actions	1f	452.043,07
Intérêts sur obligations	1f	0,00
Intérêts créditeurs		8.157,62
Récupérations de taxes	10	0,00
Autres revenus		0,00
Total Revenus		460.200,69
Charges		
Commission de gestion	3	894.116,52
Commission de banque dépositaire	4	32.214,84
Taxe d'abonnement	6	25.772,27
Frais d'administration		51.171,13
Frais et commissions divers	5	42.421,57
Frais de transactions	8	102.049,07
Intérêts débiteurs		0,89
Redevance aux autorités étrangères		2.244,13
Total Charges		1.149.990,42
Revenus / Pertes Net(te)s		-689.789,73
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements	1b	1.504.828,39
- sur devises	1b	-475,79
- sur changes à terme		0,00
Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)		814.562,87
Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée		
- sur investissements	1e	-13.530.875,25
- sur changes à terme		0,00
Résultat net des opérations		-12.716.312,38
- Souscriptions		5.707.862,02
- Rachats		-6.494.000,37
Variations de l'actif net		-13.502.450,73
Actif net au début de l'exercice		73.365.101,38
Actif net à la fin de l'exercice		59.862.650,65

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BO Fund IV

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2022 au 31 décembre 2022

BORDIER GLOBAL FIXED INCOME USD (anc. BORDIER USD SHORT-TERM BOND FUND)		
	NOTES	VALEUR (EN USD)
Revenus		
Dividendes sur actions	1f	1.200,00
Intérêts sur obligations	1f	396.106,36
Intérêts créditeurs		4.887,97
Récupérations de taxes	10	0,00
Autres revenus		5.536,54
Total Revenus		407.730,87
Charges		
Commission de gestion	3	121.352,34
Commission de banque dépositaire	4	10.957,87
Taxe d'abonnement	6	6.418,43
Frais d'administration		36.210,67
Frais et commissions divers	5	12.888,74
Frais de transactions	8	74.098,41
Intérêts débiteurs		579,21
Redevance aux autorités étrangères		30,88
Total Charges		262.536,55
Revenus / Pertes Net(te)s		145.194,32
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements	1b	-250.200,49
- sur devises	1b	616,43
- sur changes à terme		-4.652,00
Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)		-109.041,74
Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée		
- sur investissements	1e	-832.143,03
- sur changes à terme		0,00
Résultat net des opérations		-941.184,77
- Souscriptions		390.033,00
- Rachats		-1.597.087,68
Variations de l'actif net		-2.148.239,45
Actif net au début de l'exercice		14.469.411,28
Actif net à la fin de l'exercice		12.321.171,83

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BO Fund IV

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2022 au 31 décembre 2022

BORDIER EUR FIXED INCOME (anc. BORDIER EURO SHORT-TERM BOND FUND)		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Revenus		
Dividendes sur actions	1f	14.056,00
Intérêts sur obligations	1f	28.078,29
Intérêts créditeurs		6.403,47
Récupérations de taxes	10	0,00
Autres revenus		2.156,75
Total Revenus		50.694,51
Charges		
Commission de gestion	3	143.739,16
Commission de banque dépositaire	4	13.255,74
Taxe d'abonnement	6	4.870,03
Frais d'administration		43.407,74
Frais et commissions divers	5	20.877,58
Frais de transactions	8	40.905,83
Intérêts débiteurs		6.056,57
Redevance aux autorités étrangères		61,21
Total Charges		273.173,86
Revenus / Pertes Net(te)s		-222.479,35
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements	1b	-882.564,41
- sur devises	1b	47.004,53
- sur changes à terme		0,00
Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)		-1.058.039,23
Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée		
- sur investissements	1e	-1.007.564,46
- sur changes à terme		0,00
Résultat net des opérations		-2.065.603,69
- Souscriptions		914.547,89
- Rachats		-4.349.636,14
Variations de l'actif net		-5.500.691,94
Actif net au début de l'exercice		29.309.544,85
Actif net à la fin de l'exercice		23.808.852,91

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BO Fund IV

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2022 au 31 décembre 2022

BORDIER CORE HOLDINGS EUROPE FUND		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Revenus		
Dividendes sur actions	1f	1.046.352,95
Intérêts sur obligations	1f	0,00
Intérêts créditeurs		3.075,58
Récupérations de taxes	10	4.789,00
Autres revenus		0,00
Total Revenus		1.054.217,53
Charges		
Commission de gestion	3	993.696,58
Commission de banque dépositaire	4	33.883,23
Taxe d'abonnement	6	29.768,35
Frais d'administration		59.698,12
Frais et commissions divers	5	55.284,93
Frais de transactions	8	137.701,87
Intérêts débiteurs		2.976,73
Redevance aux autorités étrangères		2.144,05
Total Charges		1.315.153,86
Revenus / Pertes Net(te)s		-260.936,33
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements	1b	2.245.722,99
- sur devises	1b	-162.236,73
- sur changes à terme		-773.402,09
Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)		1.049.147,84
Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée		
- sur investissements	1e	-17.801.654,98
- sur changes à terme		138.162,90
Résultat net des opérations		-16.614.344,24
- Souscriptions		8.805.796,97
- Rachats		-14.422.270,96
Variations de l'actif net		-22.230.818,23
Actif net au début de l'exercice		83.395.008,52
Actif net à la fin de l'exercice		61.164.190,29

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BO Fund IV

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2022 au 31 décembre 2022

BORDIER SATELLITE EQUITY EUROPE FUND		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Revenus		
Dividendes sur actions	1f	639.322,75
Intérêts sur obligations	1f	0,00
Intérêts créditeurs		756,90
Récupérations de taxes	10	0,00
Autres revenus		0,00
Total Revenus		640.079,65
Charges		
Commission de gestion	3	294.156,47
Commission de banque dépositaire	4	10.300,97
Taxe d'abonnement	6	8.242,60
Frais d'administration		40.124,06
Frais et commissions divers	5	16.491,79
Frais de transactions	8	59.373,06
Intérêts débiteurs		1.765,56
Redevance aux autorités étrangères		2.044,76
Total Charges		432.499,27
Revenus / Pertes Net(te)s		207.580,38
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements	1b	139.511,15
- sur devises	1b	-29.512,06
- sur changes à terme		-27.464,48
Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)		290.114,99
Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée		
- sur investissements	1e	-4.062.035,38
- sur changes à terme		-55.517,47
Résultat net des opérations		-3.827.437,86
- Souscriptions		2.405.091,58
- Rachats		-8.537.321,11
Variations de l'actif net		-9.959.667,39
Actif net au début de l'exercice		24.967.776,20
Actif net à la fin de l'exercice		15.008.108,81

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BO Fund IV

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2022

BORDIER GLOBAL EMERGING MARKET FUND					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en USD)	Valeur d'évaluation (en USD)	% de l'actif net
Fonds d'investissements					
BNP PARIBAS S.A. RUSSIA EQUIT. -IC-	9.208	EUR	1.902.882,20	0,10	0,00%
ISHARES MSCI TAIWAN	17.000	EUR	1.025.212,54	1.013.663,38	3,06%
X-TRACKERS MSCI TAIWAN UCITS 1C -CAP-	59.014	EUR	2.191.344,51	2.518.362,92	7,61%
Total EURO			5.119.439,25	3.532.026,40	10,68%
AMUNDI LATIN AMERICA EQUITIE -IU- -CAP-	306	USD	1.401.539,90	1.438.931,34	4,35%
ASHOKA INDIA OPPORTUNITIES FUND -D- USD	13.750	USD	2.447.162,61	2.517.762,50	7,61%
EAST CAP CHINA A-S -C- USD -CAP-	13.770	USD	1.743.367,86	1.660.623,44	5,02%
FIDELITY CHINA CONSUMER Y USD -CAP-	103.530	USD	2.236.222,41	1.846.975,20	5,58%
FULLGOAL INTERNATIONAL CHINA S-M CAP GROWTH	2.500	USD	1.630.980,00	1.506.000,00	4,55%
GOLDMAN SACHS INDIA EQUIT. -I- USD -CAP-	80.430	USD	2.113.096,40	2.618.800,80	7,92%
ISHARES MSCI KOREA -DIS-	51.401	USD	2.075.962,97	2.026.741,43	6,13%
JP MORGAN BRAZIL EQUIT. -C- USD -CAP-	195.178	USD	2.670.947,00	2.344.088,42	7,09%
JP MORGAN CHINA A-SHARE OPPORTUNITIES USD -CAP-	51.000	USD	1.923.899,38	1.510.620,00	4,57%
JP MORGAN FUNDS KOREA EQUIT. -C- USD -CAP-	16.771	USD	2.013.001,85	2.272.258,89	6,87%
MAGNA NEW FRONTIERS -G- USD	50.675	USD	735.186,63	1.015.121,60	3,07%
PICTET RUSSIAN EQUIT. -I- USD -CAP-	18.664	USD	1.665.714,34	0,19	0,00%
QUAERO CAPITAL FUNDS CHINA -C- -CAP-	27.300	USD	3.387.760,00	1.720.992,00	5,20%
SCHRODER INTERNATIONAL SEL FUND CHINA OPP -C- -CAP-	3.913	USD	1.854.295,37	1.668.948,11	5,04%
STONEHORN ASIA EQUIT. FUND -I- USD	916	USD	78.591,99	80.053,09	0,24%
TT-ASIA PACIFIC EQUIT. -G- -CAP-	120.203	USD	1.130.763,95	1.141.323,88	3,45%
UBS L EQUIT. CHINA OPP -I- A1 -CAP-	8.960	USD	2.091.482,13	1.667.097,60	5,04%
VITRUVIUS GREATER CHINA EQUIT. BI -CAP-	4.810	USD	1.480.920,01	1.529.628,10	4,62%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			32.680.894,80	28.565.966,59	86,34%
Total Fonds d'investissements			37.800.334,05	32.097.992,99	97,02%
Total du Portefeuille-Titres			37.800.334,05	32.097.992,99	97,02%

BO Fund IV

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2022

BORDIER US SELECT EQUITY FUND					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en USD)	Valeur d'évaluation (en USD)	% de l'actif net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Actions Cotées ou Négociées					
LINDE PLC	2.500	EUR	646.112,02	814.978,78	1,36%
Total EURO			646.112,02	814.978,78	1,36%
3M CO	1.500	USD	207.260,00	179.880,00	0,30%
ADOBE INC.	1.500	USD	835.693,10	504.795,00	0,84%
ADVANCED MICRO DEVICES INC.	7.500	USD	614.249,00	485.775,00	0,81%
ALPHABET INC. -C-	20.000	USD	732.668,98	1.774.600,00	2,96%
AMAZON.COM INC.	15.000	USD	1.780.330,97	1.260.000,00	2,10%
APPLE INC.	23.000	USD	1.438.013,50	2.988.390,00	4,99%
BANK OF AMERICA CORP.	30.000	USD	1.238.100,00	993.600,00	1,66%
BECTON DICKINSON	3.000	USD	734.577,80	762.900,00	1,27%
BERKSHIRE HATHAWAY INC. -B-	5.000	USD	715.039,97	1.544.500,00	2,58%
CISCO SYSTEMS INC.	12.000	USD	681.027,60	571.680,00	0,95%
CITIGROUP INC.	22.500	USD	1.194.669,28	1.017.675,00	1,70%
COMCAST CORP. -A-	10.000	USD	344.500,00	349.700,00	0,58%
DEERE & CY	1.500	USD	562.470,00	643.140,00	1,07%
EATON CORP. PUBLIC LIMIT -ADR-	3.000	USD	230.899,59	470.850,00	0,79%
ELI LILLY & CO	5.000	USD	793.028,02	1.829.200,00	3,06%
FREEMPORT MCMORAN	10.000	USD	432.960,00	379.950,00	0,63%
GENERAL MOTORS CO	7.500	USD	444.825,00	252.300,00	0,42%
HOME DEPOT	2.000	USD	834.000,00	631.720,00	1,06%
INTEL CORP.	15.000	USD	740.589,02	396.450,00	0,66%
JOHNSON & JOHNSON CORP.	5.000	USD	813.357,31	883.250,00	1,48%
JP MORGAN CHASE & CO	10.000	USD	1.278.222,85	1.341.000,00	2,24%
LOWE'S COMPANIES INC.	7.500	USD	530.510,01	1.494.300,00	2,50%
MASTERCARD INC. -A-	4.500	USD	383.715,71	1.564.785,00	2,61%
MC DONALD'S CORP.	5.000	USD	1.019.383,30	1.317.650,00	2,20%
MEDTRONIC PLC	10.000	USD	1.016.470,83	777.200,00	1,30%
MERCK & CO INC.-NEW-	12.500	USD	846.684,40	1.386.875,00	2,32%
META PLATFORMS INC.	6.000	USD	1.100.370,91	722.040,00	1,21%
METLIFE INC.	4.000	USD	248.960,00	289.480,00	0,48%
MICROSOFT CORP.	12.500	USD	1.868.742,56	2.997.750,00	5,01%
NETFLIX INC.	1.000	USD	421.070,00	294.880,00	0,49%
NVIDIA CORP.	5.000	USD	1.152.097,10	730.700,00	1,22%
PAYPAL HLDG INC.	5.000	USD	571.282,50	356.100,00	0,59%
PEPSICO INC.	7.500	USD	898.556,17	1.354.950,00	2,26%
PROCTER & GAMBLE	10.000	USD	1.021.586,14	1.515.600,00	2,53%
QUALCOMM	3.000	USD	351.902,34	329.820,00	0,55%
ROPER TECHNOLOGIES INC.	1.500	USD	613.847,34	648.135,00	1,08%
SALESFORCE INC.	3.000	USD	464.013,97	397.770,00	0,66%
TELADOC INC.	5.000	USD	380.368,94	118.250,00	0,20%
TESLA INC.	3.250	USD	1.054.953,68	400.335,00	0,67%
THE HARTFORD FINANCE SERVICES GROUP INC.	10.000	USD	466.694,00	758.300,00	1,27%
THE KRAFT HEINZ CO	25.000	USD	770.203,47	1.017.750,00	1,70%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC.	1.500	USD	878.705,00	826.035,00	1,38%
UNITEDHEALTH GROUP INC.	1.750	USD	802.195,64	927.815,00	1,55%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BO Fund IV

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2022

BORDIER US SELECT EQUITY FUND					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en USD)	Valeur d'évaluation (en USD)	% de l'actif net
VISA INC. -A-	7.500	USD	684.943,56	1.558.200,00	2,60%
WAL-MART INC.	7.500	USD	1.085.100,00	1.063.425,00	1,78%
WALT DISNEY CO	10.000	USD	1.014.015,99	868.800,00	1,45%
WELLS FARGO & CO	15.000	USD	743.250,00	619.350,00	1,03%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			37.036.105,55	43.597.650,00	72,83%
Total Actions Cotées ou Négociées			37.682.217,57	44.412.628,78	74,19%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			37.682.217,57	44.412.628,78	74,19%
Fonds d'investissements					
ISHARES S&P500 COMMUNICATIONS SECT UCITS ETF	225.000	USD	1.605.617,74	1.163.812,50	1,94%
ISHARES S&P 500 FINANCIALS SECTOR	100.000	USD	1.077.179,27	965.000,00	1,61%
ISHARES S&P 500 HEALTHCARE SECT USD UCITS ETF	170.000	USD	1.606.868,61	1.778.200,00	2,97%
ISHARES S&P500 INFORMATION TECHNO -CAP- UCITS ETF	125.000	USD	2.424.151,16	1.940.312,50	3,24%
ISHARES S&P 500 UTILITIES SEC -CAP-	225.000	USD	1.675.979,82	1.818.281,25	3,04%
ISHARES SP500 CONS STAP SECT USD	100.000	USD	749.452,40	786.500,00	1,31%
ISHARES SP500 CONSUMER DISCRET SECT	125.000	USD	1.270.995,00	1.054.843,75	1,76%
ISHARES SP 500 ENERGY SECTOR UCITS	350.000	USD	1.507.723,49	2.910.250,00	4,86%
ISHARES SP500 INDLS CLASSE -CAP-	250.000	USD	2.034.007,50	1.995.937,50	3,33%
ISHARES V PLC SP 500 MATERIALS -CAP-	82.250	USD	736.053,36	676.711,88	1,13%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			14.688.028,35	15.089.849,38	25,21%
Total Fonds d'investissements			14.688.028,35	15.089.849,38	25,21%
Total du Portefeuille-Titres			52.370.245,92	59.502.478,16	99,40%

BO Fund IV

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2022

BORDIER GLOBAL FIXED INCOME USD (anc. BORDIER USD SHORT-TERM BOND FUND)

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en USD)	Valeur d'évaluation (en USD)	% de l'actif net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
OTP BANK FRN 22-130725	202.000	EUR	201.537,81	210.958,06	1,71%
Total EURO			201.537,81	210.958,06	1,71%
INTERNATIONAL FINANC 7,75 18-180130	3.500.000	MXN	166.952,75	162.464,69	1,32%
Total NOUVEAU PESO MEXICAIN			166.952,75	162.464,69	1,32%
AFRICAN EXP-IMP 4,125 17-200624	200.000	USD	204.400,00	194.866,00	1,58%
ALLERGAN FUNDING 3,80 15-150325	687.000	USD	722.724,00	655.696,85	5,32%
AXA FRN 04-PERPETUAL	263.000	USD	238.343,75	215.723,12	1,75%
BANK RAKYAT INDONESIA 3,95 19-280324	200.000	USD	203.500,00	196.604,00	1,60%
BCICI 3,50 17-27	200.000	USD	184.960,00	184.867,00	1,50%
CNAC HK FINBRIDGE 3,375 19-190624	277.000	USD	276.058,20	268.299,43	2,18%
COMMISSION FEDERAL 5,00 16-290936	300.000	USD	223.248,83	187.212,43	1,52%
COUNTRY G 6,50 19-24	208.000	USD	125.819,20	157.540,24	1,28%
ECOPETROL S.A. 5,875 13-180923	265.000	USD	271.916,50	263.922,77	2,14%
ENEL AMERICAS 4,00 16-251026	180.000	USD	189.324,00	171.392,40	1,39%
ENI USA INC. 7,30 97-151127	318.000	USD	364.110,00	340.190,04	2,76%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 0,00 96-061126	200.000	USD	152.050,00	169.438,00	1,38%
GEELY FINANCE LTD 3,00 20-050325	280.000	USD	271.964,00	258.013,00	2,09%
HSBC BANK FRN 18-280924	186.000	USD	182.094,00	179.917,80	1,46%
HSBC FRN 22-26	200.000	USD	200.400,00	208.328,00	1,69%
HUARONG FINANCE 2,50 20-240223	275.000	USD	271.617,50	272.999,38	2,22%
HUARONG FINANCE FRN 18-030723	300.000	USD	294.900,00	297.654,00	2,42%
HUARONG FINANCE II 5,00 15-191125	280.000	USD	258.244,00	259.501,20	2,11%
HYUNDAI CAPITAL 6,375 20-080430	251.000	USD	285.638,00	284.471,33	2,07%
ICBCIL FINANCE 1,75 20-250825	375.000	USD	367.500,00	341.415,00	2,77%
JULIUS B FRN 17-PERP	200.000	USD	183.200,00	179.163,00	1,45%
KB CAPITAL 1,50 20-281025	363.000	USD	339.187,20	321.206,00	2,61%
KBC IFIMA FRN 05-070225	350.000	USD	359.450,00	336.000,00	2,73%
KOREA EAST-WEST PWR 1,75 20-060525	283.000	USD	271.906,40	260.705,26	2,12%
LANDESBANK BADEN STEP-UP 98-230228	300.000	USD	379.650,00	330.625,50	2,68%
LG CHEM 4,375 22-140725	210.000	USD	210.459,52	203.831,25	1,65%
LONGFOR 4,50 18-28	200.000	USD	152.370,00	161.718,00	1,31%
NY LIFE GLOBAL 3,00 18-100128	174.000	USD	168.606,00	160.360,14	1,30%
PERUSAHAAN LISTRIK 3,00 20-300630	290.000	USD	252.445,00	238.981,75	1,94%
POWER SECTOR ASSETS 9,625 02-150528	210.000	USD	273.000,00	242.025,00	1,96%
QIB SUKUK LTD 1,95 20-271025	315.000	USD	304.920,00	287.927,32	2,34%
SCOTIABANK PERU FRN 12-131227	230.000	USD	229.080,00	227.783,95	1,85%
SHANGHAI ELC GROUP GLOBAL 2,65 19-211124	408.000	USD	409.264,80	381.555,48	3,10%
SINOCHEM OFFSHORE 1,625 20-291025	295.000	USD	275.058,00	264.309,68	2,15%
SK BATTERY AMERICA 1,625 21-260124	334.000	USD	322.443,60	316.418,24	2,57%
SK BATTERY AMERICA 2,125 21-260126	321.000	USD	297.470,70	275.816,04	2,24%
ST ENGINEERING RHQ 1,50 20-290425	413.000	USD	408.209,20	381.841,21	3,10%
SWISS RE FINANCE FRN 19-PERPETUAL	200.000	USD	201.200,00	174.105,00	1,41%
TOYOTA MOTOR CD 3,20 18-241025	294.000	USD	295.470,00	283.976,07	2,30%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BO Fund IV

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2022

BORDIER GLOBAL FIXED INCOME USD (anc. BORDIER USD SHORT-TERM BOND FUND)					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en USD)	Valeur d'évaluation (en USD)	% de l'actif net
UNITED OVERSEAS BANK FRN 19-150429	200.000	USD	198.104,00	194.773,00	1,58%
US TREAS 0,125 21-26	117.000	USD	124.458,01	124.939,79	1,01%
US TREASURY 1,875 22-150232	149.000	USD	136.946,13	126.393,90	1,03%
YARA INTERNATIONAL 4,75 18-010628	270.000	USD	274.178,40	249.791,85	2,03%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			11.355.888,94	10.802.299,42	87,67%
Total Obligations			11.724.379,50	11.175.722,17	90,70%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			11.724.379,50	11.175.722,17	90,70%
Autres valeurs mobilières					
ALTERNATIVE 7,50 22-190924	250.000	USD	250.000,00	250.000,00	2,03%
RAKFUNDING FRN 18-140623	290.000	USD	291.771,35	289.260,50	2,35%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			541.771,35	539.260,50	4,38%
Total Autres valeurs mobilières			541.771,35	539.260,50	4,38%
Total du Portefeuille-Titres			12.266.150,85	11.714.982,67	95,08%

BO Fund IV

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2022

BORDIER EUR FIXED INCOME (anc. BORDIER EURO SHORT-TERM BOND FUND)					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
Fonds d'investissements					
COREMON BREVAN HD ABS RET GOVT AM -CAP-	22.000	EUR	2.715.541,40	2.743.087,60	11,52%
FLOSSBACH STORCH BOND OPP HT -CAP-	25.400	EUR	2.881.122,00	2.707.386,00	11,37%
LUX SEL ARCANO LOW VOLATILITY EUR	25.900	EUR	2.821.028,00	2.731.673,00	11,47%
PIMCO GLOBAL INVESTOR S.PLC INCOME -CAP-	195.200	EUR	2.814.784,00	2.656.672,00	11,16%
PRINCIPAL GLOBAL INVESTMENT PREFR SECURITI -CAP-	235.900	EUR	2.854.390,00	2.630.285,00	11,05%
RUBRICS GLOBAL CREDIT UCITS -J- EUR	308.000	EUR	3.142.092,80	2.886.052,40	12,12%
TYRUS GLOBAL CONVERTIBLE FUND -I- EUR	21.460	EUR	2.574.341,60	2.385.064,40	10,02%
UBAM GLOBAL HIGH YIELD SOLUTION EUR -CAP-	17.130	EUR	2.837.584,50	2.765.809,80	11,62%
Total EURO			22.640.884,30	21.506.030,20	90,33%
Total Fonds d'investissements			22.640.884,30	21.506.030,20	90,33%
Total du Portefeuille-Titres			22.640.884,30	21.506.030,20	90,33%

BO Fund IV

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2022

BORDIER CORE HOLDINGS EUROPE FUND					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Actions Cotées ou Négociées					
NESTLE -REG-	38.000	CHF	3.147.883,15	4.123.064,46	6,74%
ROCHE HLDG A.G. -PARTICIPATION CERTIFICATE-	12.500	CHF	3.402.783,57	3.677.401,39	6,01%
SCHINDLER HLDG -PARTICIPATION CERTIFICATE-	12.500	CHF	2.354.363,81	2.201.377,28	3,60%
SGS S.A.	1.075	CHF	2.364.956,58	2.340.624,84	3,83%
SIKA A.G.	10.500	CHF	1.464.507,83	2.357.435,82	3,85%
SONOVA HLDG A.G. -REG-	10.000	CHF	1.867.784,33	2.220.871,94	3,63%
STRAUMANN HLDG	20.000	CHF	1.558.467,88	2.138.842,47	3,50%
Total FRANC SUISSE			16.160.747,15	19.059.618,20	31,16%
COLOPLAST A/S -B-	10.000	DKK	1.136.217,10	1.091.918,86	1,79%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	104.000	DKK	2.222.170,97	2.826.402,38	4,62%
Total COURONNE DANOISE			3.358.388,07	3.918.321,24	6,41%
BUREAU VERITAS S.A.	115.000	EUR	2.528.074,05	2.830.150,00	4,63%
DEUTSCHE BOERSE A.G.	21.000	EUR	2.661.064,45	3.389.400,00	5,54%
HERMES INTERNATIONAL S.A.	2.700	EUR	1.808.194,17	3.901.500,00	6,38%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL S.A.	115.000	EUR	3.258.038,03	2.857.750,00	4,67%
L'OREAL	8.500	EUR	1.614.514,92	2.835.600,00	4,64%
SYMRISE A.G.	22.500	EUR	1.823.961,47	2.287.125,00	3,74%
Total EURO			13.693.847,09	18.101.525,00	29,59%
ASTRAZENECA PLC	33.000	GBP	2.324.421,67	4.172.375,32	6,82%
DIAGEO PLC	68.500	GBP	2.162.228,84	2.817.976,89	4,61%
EXPERIAN PLC	93.000	GBP	2.400.295,42	2.948.537,62	4,82%
RELX PLC	99.000	GBP	1.907.016,43	2.552.967,03	4,17%
Total LIVRE STERLING			8.793.962,36	12.491.856,86	20,42%
ASSA ABLOY AB -B-	136.000	SEK	2.466.546,71	2.735.837,77	4,47%
EPIROC AKTIEBOLAG AK -A-	130.000	SEK	2.510.335,67	2.219.419,53	3,63%
SANDVIK-AB-	137.000	SEK	3.065.844,32	2.321.062,93	3,79%
Total COURONNE SUÉDOISE			8.042.726,70	7.276.320,23	11,90%
Total Actions Cotées ou Négociées			50.049.671,37	60.847.641,53	99,48%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			50.049.671,37	60.847.641,53	99,48%
Total du Portefeuille-Titres			50.049.671,37	60.847.641,53	99,48%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BO Fund IV

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2022

BORDIER SATELLITE EQUITY EUROPE FUND					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Actions Cotées ou Négociées					
LONZA GROUP A.G. -REG-	1.250	CHF	546.524,87	573.573,35	3,82%
SWISS RE A.G.	7.250	CHF	590.994,78	634.948,60	4,23%
UBS GROUP A.G.	50.000	CHF	631.151,58	871.183,35	5,80%
ZURICH INSURANCE GROUP A.G.	1.500	CHF	480.557,68	671.882,12	4,48%
Total FRANC SUISSE			2.249.228,91	2.751.587,42	18,33%
ACCOR	21.000	EUR	629.144,27	490.350,00	3,27%
ALSTOM	23.500	EUR	913.781,56	536.270,00	3,57%
ASML HLDG N.V.	1.200	EUR	422.208,07	604.560,00	4,03%
AXA	31.000	EUR	657.296,40	807.705,00	5,38%
DEUTSCHE TELEKOM A.G. -REG-	31.000	EUR	565.376,73	577.778,00	3,85%
EDENRED S.A.	14.000	EUR	606.160,36	712.320,00	4,75%
EURONEXT N.V.	8.250	EUR	580.618,20	570.570,00	3,80%
ING GROUP N.V.	70.000	EUR	622.644,69	797.160,00	5,31%
KONINKLIJKE DSM N.V.	5.000	EUR	740.888,57	571.500,00	3,81%
KONINKLIJKE KPN	174.000	EUR	473.521,99	502.860,00	3,35%
LINDE PLC	2.000	EUR	449.861,03	610.900,00	4,07%
ORANGE S.A.	45.000	EUR	516.512,93	417.645,00	2,78%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5.700	EUR	714.904,53	745.104,00	4,96%
STELLANTIS N.V.	50.000	EUR	599.248,70	663.200,00	4,42%
STMICROELECTRONICS	22.000	EUR	611.241,64	726.110,00	4,84%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	25.000	EUR	675.179,89	600.000,00	4,00%
Total EURO			9.778.589,56	9.934.032,00	66,19%
ANGLO AMERICAN PLC	19.500	GBP	562.415,11	711.318,68	4,74%
MONDI PLC	36.000	GBP	666.946,93	571.901,94	3,81%
Total LIVRE STERLING			1.229.362,04	1.283.220,62	8,55%
Total Actions Cotées ou Négociées			13.257.180,51	13.968.840,04	93,08%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			13.257.180,51	13.968.840,04	93,08%
Fonds d'investissements					
ISHARES I INVESTM GESEL 600 OIL-GAS ETF	22.000	EUR	799.347,05	776.160,00	5,17%
Total EURO			799.347,05	776.160,00	5,17%
Total Fonds d'investissements			799.347,05	776.160,00	5,17%
Total du Portefeuille-Titres			14.056.527,56	14.745.000,04	98,25%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BO Fund IV

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2022

BORDIER GLOBAL EMERGING MARKET FUND	% DE L'ACTIF NET
LUXEMBOURG	73,46 %
IRLANDE	23,56 %
Total du Portefeuille-Titres	97,02 %

BORDIER US SELECT EQUITY FUND	% DE L'ACTIF NET
ÉTATS-UNIS	70,75 %
IRLANDE	27,29 %
ROYAUME-UNI	1,36 %
Total du Portefeuille-Titres	99,40 %

BORDIER GLOBAL FIXED INCOME USD (anc. BORDIER USD SHORT-TERM BOND FUND)	% DE L'ACTIF NET
ÉTATS-UNIS	16,60 %
ILES VIERGES BRITANNIQUES	11,98 %
LUXEMBOURG	8,76 %
ILES CAYMAN	7,28 %
HONG KONG	7,04 %
CORÉE DU SUD	6,38 %
ROYAUME-UNI	6,25 %
INDONÉSIE	3,54 %
CHILI	2,89 %
BELGIQUE	2,73 %
ALLEMAGNE	2,68 %
COLOMBIE	2,14 %
NORVÈGE	2,03 %
PHILIPPINES	1,96 %
PÉROU	1,85 %
FRANCE	1,75 %
HONGRIE	1,71 %
ÉGYPTE	1,58 %
SINGAPOUR	1,58 %
MEXIQUE	1,52 %
SUISSE	1,45 %
ORGANISATION EUROPÉENNES	1,38 %
Total du Portefeuille-Titres	95,08 %

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif et ne reflètent pas nécessairement l'analyse géographique qui a orienté la sélection d'actif.

BO Fund IV

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2022

BORDIER EUR FIXED INCOME (anc. BORDIER EURO SHORT-TERM BOND FUND)	% DE L'ACTIF NET
LUXEMBOURG	56,00 %
IRLANDE	34,33 %
Total du Portefeuille-Titres	90,33 %

BORDIER CORE HOLDINGS EUROPE FUND	% DE L'ACTIF NET
SUISSE	31,16 %
FRANCE	15,64 %
ROYAUME-UNI	15,60 %
SUÈDE	11,90 %
ALLEMAGNE	9,28 %
DANEMARK	6,41 %
JERSEY	4,82 %
ESPAGNE	4,67 %
Total du Portefeuille-Titres	99,48 %

BORDIER SATELLITE EQUITY EUROPE FUND	% DE L'ACTIF NET
PAYS-BAS	29,57 %
FRANCE	28,71 %
SUISSE	18,33 %
ROYAUME-UNI	12,62 %
ALLEMAGNE	9,02 %
Total du Portefeuille-Titres	98,25 %

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif et ne reflètent pas nécessairement l'analyse géographique qui a orienté la sélection d'actif.

BO Fund IV

Répartition économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2022

BORDIER GLOBAL EMERGING MARKET FUND	% DE L'ACTIF NET
--	-------------------------

SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	97,02 %
Total du Portefeuille-Titres	97,02 %

BORDIER US SELECT EQUITY FUND	% DE L'ACTIF NET
--------------------------------------	-------------------------

SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	25,24 %
PHARMACIE - COSMETIQUE	9,42 %
BANQUES	9,25 %
IT & INTERNET	8,21 %
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	6,29 %
TELECOMMUNICATIONS	5,54 %
DISTRIBUTION	5,33 %
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	4,07 %
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	3,96 %
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	3,12 %
DIFFUSION & EDITION	2,96 %
CONSTRUCTION MECANIQUE	2,94 %
SERVICES DIVERS	2,60 %
LOISIRS & TOURISME	2,20 %
PHOTO & OPTIQUE	2,10 %
COMPAGNIES D'ASSURANCE	1,75 %
SOINS & SERVICE DE SANTE	1,75 %
VEHICULES ROUTIERS	1,09 %
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	0,95 %
METAUX & PIERRES PRECIEUSES	0,63 %
Total du Portefeuille-Titres	99,40 %

BORDIER GLOBAL FIXED INCOME USD (anc. BORDIER USD SHORT-TERM BOND FUND)	% DE L'ACTIF NET
--	-------------------------

SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	32,79 %
BANQUES	20,47 %
SOURCES D'ENERGIE	8,93 %
PRODUITS CHIMIQUES	5,98 %
PETROLE & DERIVES	4,90 %
CONSTRUCTION MECANIQUE	4,81 %
ORGANISMES EUROPEENS	4,28 %
COMPAGNIES D'ASSURANCE	3,16 %
SERVICES DIVERS	3,10 %
IMMOBILIER	2,59 %
ETATS	2,04 %
AGRICULTURE & PECHE	2,03 %
Total du Portefeuille-Titres	95,08 %

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actif.

BO Fund IV

Répartition économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2022

BORDIER EUR FIXED INCOME (anc. BORDIER EURO SHORT-TERM BOND FUND)	% DE L'ACTIF NET
--	-------------------------

SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	90,33 %
Total du Portefeuille-Titres	90,33 %

BORDIER CORE HOLDINGS EUROPE FUND	% DE L'ACTIF NET
--	-------------------------

PHARMACIE - COSMETIQUE	26,38 %
CONSTRUCTION MECANIQUE	15,50 %
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	14,19 %
PRODUITS CHIMIQUES	7,59 %
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	6,74 %
TEXTILE & HABILLEMENT	6,38 %
DISTRIBUTION	4,67 %
AERONAUTIQUE & DEFENSE	4,63 %
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	4,62 %
BOISSONS & TABACS	4,61 %
DIFFUSION & EDITION	4,17 %
Total du Portefeuille-Titres	99,48 %

BORDIER SATELLITE EQUITY EUROPE FUND	% DE L'ACTIF NET
---	-------------------------

COMPAGNIES D'ASSURANCE	14,08 %
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	13,68 %
TELECOMMUNICATIONS	9,98 %
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	8,87 %
DIVERS	8,56 %
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	8,54 %
PRODUITS CHIMIQUES	7,63 %
BANQUES	5,31 %
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	5,17 %
METAUX NON-FERREUX	4,74 %
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	4,42 %
SOURCES D'ENERGIE	4,00 %
LOISIRS & TOURISME	3,27 %
Total du Portefeuille-Titres	98,25 %

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actif.

BO Fund IV

Répartition par devises du portefeuille-titres au 31 décembre 2022

BORDIER GLOBAL EMERGING MARKET FUND		% DE L'ACTIF NET
DOLLAR DES ETATS-UNIS		86,34 %
EURO		10,68 %
Total du Portefeuille-Titres		97,02 %
BORDIER US SELECT EQUITY FUND		% DE L'ACTIF NET
DOLLAR DES ETATS-UNIS		98,04 %
EURO		1,36 %
Total du Portefeuille-Titres		99,40 %
BORDIER GLOBAL FIXED INCOME USD (anc. BORDIER USD SHORT-TERM BOND FUND)		% DE L'ACTIF NET
DOLLAR DES ETATS-UNIS		92,05 %
EURO		1,71 %
NOUVEAU PESO MEXICAIN		1,32 %
Total du Portefeuille-Titres		95,08 %
BORDIER EUR FIXED INCOME (anc. BORDIER EURO SHORT-TERM BOND FUND)		% DE L'ACTIF NET
EURO		90,33 %
Total du Portefeuille-Titres		90,33 %
BORDIER CORE HOLDINGS EUROPE FUND		% DE L'ACTIF NET
FRANC SUISSE		31,16 %
EURO		29,59 %
LIVRE STERLING		20,42 %
COURONNE SUÉDOISE		11,90 %
COURONNE DANOISE		6,41 %
Total du Portefeuille-Titres		99,48 %

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif et ne reflètent pas nécessairement l'analyse par devise qui a orienté la sélection d'actif.

BO Fund IV

Répartition par devises du portefeuille-titres au 31 décembre 2022

BORDIER SATELLITE EQUITY EUROPE FUND	% DE L'ACTIF NET
EURO	71,37 %
FRANC SUISSE	18,33 %
LIVRE STERLING	8,55 %
Total du Portefeuille-Titres	98,25 %

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif et ne reflètent pas nécessairement l'analyse par devise qui a orienté la sélection d'actif.

BO Fund IV

Changements intervenus dans le nombre d'actions

BORDIER GLOBAL EMERGING MARKET FUND

Actions en circulation au début de l'exercice	- USD	240.241,247
Actions émises au cours de l'exercice	- USD	18.529,152
Actions remboursées au cours de l'exercice	- USD	63.117,224
Actions en circulation à la fin de l'exercice	- USD	195.653,175

BORDIER US SELECT EQUITY FUND

Actions en circulation au début de l'exercice	- I-USD - USD	5.636,304 324.773,013
Actions émises au cours de l'exercice	- I-USD - USD	1.337,708 20.765,355
Actions remboursées au cours de l'exercice	- I-USD - USD	114,000 36.409,758
Actions en circulation à la fin de l'exercice	- I-USD - USD	6.860,012 309.128,610

BORDIER GLOBAL FIXED INCOME USD (anc. BORDIER USD SHORT-TERM BOND FUND)

Actions en circulation au début de l'exercice	- USD	126.633,032
Actions émises au cours de l'exercice	- USD	3.600,000
Actions remboursées au cours de l'exercice	- USD	14.799,896
Actions en circulation à la fin de l'exercice	- USD	115.433,136

BORDIER EUR FIXED INCOME (anc. BORDIER EURO SHORT-TERM BOND FUND)

Actions en circulation au début de l'exercice	- EUR	273.422,499
Actions émises au cours de l'exercice	- EUR	9.181,000
Actions remboursées au cours de l'exercice	- EUR	42.899,408
Actions en circulation à la fin de l'exercice	- EUR	239.704,091

BO Fund IV

Changements intervenus dans le nombre d'actions

BORDIER CORE HOLDINGS EUROPE FUND

Actions en circulation au début de l'exercice	- EUR	470.348,738
	- I-EUR	24.160,000
Actions émises au cours de l'exercice	- EUR	57.591,968
	- I-EUR	3.000,000
Actions remboursées au cours de l'exercice	- EUR	100.248,225
	- I-EUR	0,000
Actions en circulation à la fin de l'exercice	- EUR	427.692,481
	- I-EUR	27.160,000

BORDIER SATELLITE EQUITY EUROPE FUND

Actions en circulation au début de l'exercice	- EUR	198.198,809
	- I-EUR	10.000,000
Actions émises au cours de l'exercice	- EUR	21.366,806
	- I-EUR	0,000
Actions remboursées au cours de l'exercice	- EUR	76.945,000
	- I-EUR	5.000,000
Actions en circulation à la fin de l'exercice	- EUR	142.620,615
	- I-EUR	5.000,000

BO Fund IV

Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action

COMPARTIMENT	DATE D'EVALUATION	ACTIF NET TOTAL	CLASSE D'ACTIONS	ACTIONS EN CIRCULATION	VALEUR DE L'ACTION	DEVISE
BORDIER GLOBAL EMERGING MARKET FUND (USD)	31.12.2020	57.216.297,15	- USD	236.122,492	242,32	USD
	31.12.2021	57.847.238,33	- USD	240.241,247	240,79	USD
	31.12.2022	33.083.823,37	- USD	195.653,175	169,09	USD
BORDIER US SELECT EQUITY FUND (USD)	31.12.2020	67.053.137,67	- I-USD - USD	6.554,304 347.247,619	1.629,99 162,33	USD USD
	31.12.2021	73.365.101,38	- I-USD - USD	5.636,304 324.773,013	1.944,67 192,15	USD USD
	31.12.2022	59.862.650,65	- I-USD - USD	6.860,012 309.128,610	1.610,74 157,90	USD USD
BORDIER GLOBAL FIXED INCOME USD (anc. BORDIER USD SHORT-TERM BOND FUND) (USD)	31.12.2020	15.270.748,30	- USD	130.385,032	117,12	USD
	31.12.2021	14.469.411,28	- USD	126.633,032	114,26	USD
	31.12.2022	12.321.171,83	- USD	115.433,136	106,74	USD
BORDIER EUR FIXED INCOME (anc. BORDIER EURO SHORT-TERM BOND FUND) (EUR)	31.12.2020	33.521.682,61	- EUR	305.979,743	109,56	EUR
	31.12.2021	29.309.544,85	- EUR	273.422,499	107,20	EUR
	31.12.2022	23.808.852,91	- EUR	239.704,091	99,33	EUR
BORDIER CORE HOLDINGS EUROPE FUND (EUR)	31.12.2020	63.730.932,55	- EUR - I-EUR	475.538,645 9.160,000	131,71 119,65	EUR EUR
	31.12.2021	83.395.008,52	- EUR - I-EUR	470.348,738 24.160,000	169,34 155,05	EUR EUR
	31.12.2022	61.164.190,29	- EUR - I-EUR	427.692,481 27.160,000	135,09 124,67	EUR EUR
BORDIER SATELLITE EQUITY EUROPE FUND (EUR)	31.12.2020	17.137.044,52	- EUR - I-EUR	165.445,809 10.000,000	97,53 100,05	EUR EUR
	31.12.2021	24.967.776,20	- EUR - I-EUR	198.198,809 10.000,000	119,73 123,79	EUR EUR
	31.12.2022	15.008.108,81	- EUR - I-EUR	142.620,615 5.000,000	101,52 105,79	EUR EUR

BO Fund IV

Notes aux états financiers au 31 décembre 2022

NOTE 1 - INFORMATION GÉNÉRALE

Les états financiers sont préparés en accord avec les principes comptables généralement admis et sont présentés conformément à la loi et à la réglementation en vigueur à Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières.

a) Evaluation du portefeuille-titres et des instruments dérivés

Les titres cotés à une bourse officielle ou négociés sur un autre marché réglementé sont évalués sur base du dernier cours disponible à la date de clôture. Les parts ou actions d'Organismes de Placement Collectif de type ouvert sont évaluées à la valeur nette d'inventaire prévalant à la clôture.

Dans la mesure où les valeurs mobilières en portefeuille-titres au jour d'évaluation ne sont pas cotées ou négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé ou au cas où, pour des valeurs cotées et négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé, le prix déterminé suivant l'alinéa ci-dessus n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, l'évaluation se base sur la valeur probable de réalisation, que le Conseil d'Administration de la SICAV estimera avec prudence et bonne foi.

Les contrats de change à terme non échus sont évalués à la date d'évaluation aux cours de change à terme applicable à la durée de vie résiduelle du contrat et les bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s ainsi que les variations des plus ou moins-values nettes non réalisées en résultant sont comptabilisés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net. Les plus-values nettes et moins-values nettes non réalisées sont comptabilisées dans l'état du Patrimoine.

Pour le détail des contrats de change à terme, se reporter à la note 10 ci-après.

b) Plus ou moins-values nettes réalisées sur investissements

La plus ou moins-value nette réalisée sur vente de titres est calculée sur base du coût moyen pondéré des titres vendus.

Le résultat net réalisé sur les taux de change est enregistré dans « plus ou moins-value nette réalisée sur devise » lors de la vente.

c) Conversion des devises étrangères

La valeur d'évaluation des valeurs mobilières et autres éléments d'actif et de passif exprimés en devises étrangères, sont convertis dans la devise de référence du compartiment aux taux de change en vigueur à la date de clôture de la période.

Le coût d'acquisition des valeurs mobilières et les opérations, exprimés en devises étrangères, sont convertis dans la devise de référence du compartiment aux cours de change en vigueur à la date de transaction.

Le bénéfice ou perte net(te) réalisé(e) ainsi que la variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur change sont comptabilisés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

d) Frais d'établissement et de réorganisation

Les frais de constitution sont composés de frais liés au lancement de la SICAV et sont amortis sur une période de 5 ans.

Ces frais seront amortis sur une période n'excédant pas les cinq premiers exercices sociaux et seront supportés par tous les compartiments existants à la constitution ou constitués ultérieurement.

e) Variation des plus ou moins-values nettes non réalisées

La variation des plus ou moins-values nettes non réalisées sur investissements à la fin de l'exercice figure dans le résultat des opérations.

f) Revenus, dépenses et provisions y relatives

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement du dividende (« ex-dividend date »), nets de taxes prélevées à la source. Les intérêts sont reconnus prorata temporis. Les frais sont enregistrés durant l'année à laquelle ils se rapportent.

BO Fund IV

Notes aux états financiers au 31 décembre 2022

g) Etats financiers combinés

Les actifs nets des différents compartiments de la SICAV sont exprimés dans leur devise de référence.

Les états financiers combinés de la SICAV sont établis en EUR et sont égaux à la somme des rubriques correspondantes dans les états financiers de chaque compartiment convertie dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers.

NOTE 2 - TAUX DE CHANGE

1 EUR = 1,06725 USD

NOTE 3 - COMMISSION DE LA SOCIETE DE GESTION

En rémunération de ses services, le gestionnaire en investissements perçoit à la charge de la SICAV une commission de gestion payable mensuellement et calculée sur la moyenne des actifs nets de chaque compartiment géré durant le mois en question, comme suit :

Compartiments	Classes	Commission de gestion
Bordier Global Emerging Market Fund	USD Cap	1.50%
	I-USD Cap	0.80%
Bordier US Select Equity Fund	CHF Cap, EUR Cap, GBP Cap, USD Cap	1.50%
	I-USD Cap	0.75%
Bordier Global Fixed Income USD (anc. Bordier USD Short-Term Bond Fund)	USD Cap	0.80%
Bordier EUR Fixed Income (anc. Euro Short-Term Bond Fund)	EUR Cap	0.50%
Bordier Core Holdings Europe Fund	CHF Cap, EUR Cap, GBP Cap, USD Cap	1.50%
	I-EUR Cap	0.75%
Bordier Satellite Equity Europe Fund	CHF Cap, EUR Cap, GBP Cap, USD Cap	1.50%
	I-EUR Cap	0.75%

La commission de gestion des fonds sous-jacents dans lesquels le Compartiment peut investir ne peut représenter que 5% de l'actif net au maximum par année. Le taux maximum de la commission de gestion des fonds sous-jacents dans lesquels le Compartiment est investi est détaillé ci-dessous :

Bordier Global Emerging Market Fund	IE00B0M63391	ISHARES MSCI KOREA	0.74
	IE00B0M63623	ISHARES MSCI TAIWAN	0.74
	IE00BD9WVM60	TT INT ASIA PAC EQ	0.80
	IE00BH3N4915	ASHOKA WHITEOAK OP D	1.00
	IE00BJXRGX52	STONEHORN A US-I-ACC	0.75
	IE00BKRCMK28	MAGNA NEW FRONTIERS	1.00
	LU0201576070	AMUNDI LAT AM EQ IU	0.80
	LU0244355391	SISF CHINA OPP CC	1.00
	LU0292109187	XTRACKERS MSCI TW 1C	0.45
	LU0301638002	JPMF KOREA EQ USD	0.75
	LU0318936407	JPMF BRAZIL EQ	0.85
	LU0333811072	GS INDIA EQ	0.85
	LU0338482002	PICTET RUSSIAN EQ	1.90
	LU0431685170	VITRUVIUS GREAT CHIN	2.00
	LU0594300500	FIDELITY CHINA CO YC	0.80

BO Fund IV

Notes aux états financiers au 31 décembre 2022

	LU0823432371	BNPP RUSSIA EQUITY I	0.90
	LU1017642064	UBS L EQ CHINA OPP	0.96
	LU1255011501	JPMF CH AS OPP CC	0.75
	LU1840853482	EAST CAP CHINA	1.10
	LU2257490198	QUAERO CAP CN CC	1.00
	LU2279858109	FULLGOAL INTL CHINA	0.60

Bordier US Select Equity Fund	IE00B3WJKG14	ISHS SP500 INFO TECH	0.15
	IE00B40B8R38	ISHARES CON ST US-AC	0.15
	IE00B42NKQ00	ISHS SP 500 ENERGY	0.15
	IE00B43HR379	ISHARES H CAR USD-AC	0.15
	IE00B4JNQZ49	ISHARES SP FIN US AC	0.15
	IE00B4KBBD01	ISHARES UT SC USD-AC	0.15
	IE00B4LN9N13	ISHAR SP500 IND USD.	0.15
	IE00B4MCHD36	ISHS SP500 CONS DISC	0.15
	IE00B4MKCJ84	ISHS V PLC SP500 MAT	0.15
	IE00BDDRF478	ISHS SP500 COMM SECT	0.15

Bordier EUR Fixed Income	IE00B2NGJY51	PGI PR SEC EUR-I-AC	0.40
	IE00B80G9288	PIMCO GL INV PLC INC	0.55
	IE00BD87SY34	RUBRICS CD EUR-J-ACC	0.70
	LU0569863755	UBAM GL HY SOLUTION	0.25
	LU1286785735	TYRUS C GL CONV IC	0.75
	LU1720112173	LUX SEL ARCANO LOW V	-
	LU1748855837	FVS BD OPP HTC	0.63
	LU1917107119	COREMONT I AB R AMHC	1.50

BORDIER STR AL B USD	IE00B0M63177	ISHARES MSCI EM	0.18
	IE00B2NPKV68	ISHS JPM USD EM BD	0.45
	IE00B42NKQ00	ISHS SP 500 ENERGY	0.15
	IE00B6YX5C33	SSGA SPDR SP500 US	0.09
	IE00BG382P13	WINTON TRD FD I USD	0.80
	IE00BJ5JPG56	ISHARES MSCI CHINA	0.40
	IE00BM67HQ30	XTR UTILS USD-1C-AC	0.10
	IE00B579F325	INVESCO PHYSIC GOLD	0.12
	IE00BYXYL56	ISHS USD HY CORP BD	0.50
	IE00BYXZ2F80	KL EV DRIV USD-B-C	1.25
	LU0136240974	UBS L MSCI JAPAN A D	0.19
	LU1107559376	UBSL MSCI EM AUD	0.17
	LU1577896514	LO-SHORT TERM MMKT I	0.20
	LU1681044993	AMUNDI MSCI SWITZERL	0.25
	LU1842778166	AQR SDLS SH IAU1	0.60
	LU1917106905	COREMONT INV BRH AM	0.75
	LU2367648859	LUMYNA MW TOPS B	2.00

BO Fund IV

Notes aux états financiers au 31 décembre 2022

La commission reçue par la société de gestion pour ses activités se base sur les actifs nets moyens de chaque compartiment avec un maximum de 0,05% par année, et un minimum annuel de EUR 15.000. Cette commission est payable à la fin de chaque trimestre.

NOTE 4 - COMMISSION DE BANQUE DÉPOSITAIRE

Degroof Petercam Asset Services S.A. (« DPAS ») assume les responsabilités de banque dépositaire de la SICAV aux termes d'un contrat de banque dépositaire, en conformité avec les dispositions légales, législatives et/ou réglementaires applicables. Le taux de frais de 0,05% par an (hors TVA) par compartiment est payable trimestriellement et calculés sur les actifs nets moyens de chaque compartiment, avec un minimum de EUR 10.000.

Les frais des correspondants de la Banque Dépositaire et les out-of-pocket expenses sont répercutés en sus sur chaque compartiment.

NOTE 5 - FRAIS ET COMMISSIONS DIVERS

Commission d'agent administratif:

Une commission mensuelle fixe de EUR 2.200, payable trimestriellement par chaque compartiment.

Commissions d'agent domiciliataire:

Une commission annuelle fixe de EUR 10.000, payable trimestriellement par chaque compartiment.

Commissions de teneur de registre:

Une commission annuelle fixe de EUR 2.500, payable à la fin de chaque trimestre, ainsi qu'une commission par actionnaire et par transaction selon les pratiques du marché.

NOTE 6 - TAXE D'ABONNEMENT

La SICAV est soumise, au Grand-Duché de Luxembourg, à une taxe d'abonnement annuelle de 0,05% payable trimestriellement et calculée sur les avoirs nets de chaque compartiment le dernier jour de chaque trimestre. Cette taxe se limite à 0,01% de la valeur nette d'inventaire pour les compartiments et pour les Catégories ou Sous-Catégories réservées à des investisseurs institutionnels.

La portion d'actifs du compartiment investie dans d'autres Organismes de Placement Collectif luxembourgeois est exempte de toute taxe d'abonnement.

NOTE 7 - MOUVEMENTS DU PORTEFEUILLE-TITRES

L'état des changements du portefeuille-titres de chaque compartiment est tenu à la disposition des actionnaires au siège de la SICAV et auprès du représentant en Suisse. Il peut leur être fourni sans frais sur simple demande.

NOTE 8 - FRAIS DE TRANSACTIONS

La Rubrique « Frais de transactions » comprends tous les frais relatifs aux achats et ventes de titres.

BO Fund IV

Notes aux états financiers au 31 décembre 2022

NOTE 9 - CONTRATS DE CHANGE À TERME

Au 31 décembre 2022, les contrats de change à terme suivant sont ouverts auprès de la contrepartie Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. :

BORDIER CORE HOLDINGS EUROPE FUND :

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
25/05/2023	EUR	10.265.254,17	CHF	10.000.000,00	66.193,27	10.127.095,00
25/05/2023	GBP	2.000.000,00	EUR	2.292.394,98	-55.407,16	2.254.156,20
				Total	10.786,11	12.381.251,20

Au titre de ces contrats dérivés OTC, il n'y a pas de collatéral maintenu auprès de la contrepartie Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A..

BORDIER SATELLITE EQUITY EUROPE FUND :

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
25/05/2023	GBP	2.000.000,00	EUR	2.292.394,98	-55.407,16	2.254.156,20
				Total	-55.407,16	2.254.156,20

Au titre de ces contrats dérivés OTC, il n'y a pas de collatéral maintenu auprès de la contrepartie Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A..

NOTE 10 - ABERDEEN - FRAIS DE RÉCLAMATION DE TAXE SUR DIVIDENDE

La récupération de taxes Aberdeen vise à abolir des régimes fiscaux discriminatoires et contraires à la libre circulation des capitaux.

Suite à cette affaire, pour le compartiment Core Holdings Europe Fund, une réclamation a été introduite auprès de l'administration fiscale et concerne le précompte mobilier payé sur les dividendes reçus par le compartiment au cours des années précédentes. La SICAV s'attend à recevoir le remboursement de l'Administration fiscale.

NOTE 11 - EVÈNEMENT(S) SURVENU(S) PENDANT L'EXERCICE

Les changements de nom suivants sont effectifs depuis le 1er mars 2022 :

Ancienne dénomination	Nouvelle dénomination	Date d'effet
BO Fund IV - Bordier USD Short-Term Bond Fund	BO Fund IV - Bordier Global Fixed Income USD	01/03/2022
BO Fund IV - Bordier Euro Short-Term Bond Fund	BO Fund IV - Bordier EUR Fixed Income	01/03/2022

NOTE 12 - IMPACT DE L'INVASION RUSSE EN UKRAINE

L'invasion de l'Ukraine par l'armée russe est un évènement qui perturbera les marchés financiers mondiaux, à travers divers canaux, pendant un certain temps.

La hausse des prix des matières premières est un des premiers canaux de transmission de risque dans l'économie mondiale, et plus particulièrement pour les pays qui sont plus dépendants d'un approvisionnement en Russie (énergie, blé, différents métaux). La Russie est le 6ème plus gros producteur mondial de matières premières. L'augmentation actuelle des prix renforce le caractère non transitoire de l'inflation qui était constatée dans la plupart des pays développés. Le scénario de stagflation, combinaison d'une plus faible croissance liée à un niveau d'inflation élevé, est devenu plus probable pour les mois à venir.

BO Fund IV

Notes aux états financiers au 31 décembre 2022

Les banques centrales, qui planifiaient la sortie du support monétaire mis en place lors de la crise du Covid, doivent réévaluer leur sortie de crise car toute augmentation des taux pour contrer l'inflation risque d'avoir un impact significatif sur l'activité économique. L'équilibre restera difficile.

La Russie est fortement isolée à travers le monde, ne trouvant plus que la Chine comme partenaire commercial significatif. D'éventuelles répercussions suite aux sanctions imposées à la Russie risquent également d'impacter significativement l'économie européenne si Moscou décidait, en représailles, de stopper le flux de gaz dont sont fortement dépendants l'Allemagne ou l'Italie.

Le rouble n'est plus traitable sur les marchés de change et la banque centrale russe a été également mise au pilori des sanctions. Les devises ont dès lors un risque accru de volatilité, ce risque pourrait rester un certain temps. Les indices actions et obligataires vont retirer les titres russes étant donné que ces positions ne sont plus cotées. Les positions russes qui n'ont pu être vendues resteront en conséquence dans les portefeuilles aussi longtemps que la bourse sera fermée et tant qu'il ne sera pas possible de convertir le rouble dans une autre devise, ce qui prendra beaucoup de temps.

Les risques sur les sociétés sont accrus et leurs bénéfices seront influencés par leur dépendance, entre autres, aux matières premières. Les marchés sont par conséquent à risque de subir davantage de volatilité dans les mois à venir. La déescalade géopolitique prendra également inévitablement beaucoup de temps et laissera des traces pour une longue période.

En ce qui concerne les fonds d'investissements russes détenus par BO FUND IV - BORDIER GLOBAL EMERGING MARKET FUND, aucune évaluation n'est disponible auprès des fournisseurs de prix, leur évaluation n'offre pas toutes les garanties nécessaires en raison d'un événement majeur affectant l'émetteur, ou ces positions manquent de liquidité.

Leur évaluation se base sur la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration.

Les positions concernées sont :

1. Evaluation du titre BNP PARIBAS RUSSIA EQUITY IC.

Emetteur : BNP PARIBAS Asset Management Ltd

ISIN : LU0823432371

Poids relatif dans VNI : 2,75% (au 17 mars 2022, avant application des présentes mesures)

2. Evaluation du titre PICTET RUSSIAN EQ.I USD CAP

Emetteur : PICTET Asset Management Ltd

ISIN : LU0338482002

Poids relatif dans VNI : 2,81% (au 17 mars 2022, avant application des présentes mesures)

Le compartiment détient deux fonds avec un objectif d'investissement visant des Equities russes pour lesquelles leurs valeurs nettes d'inventaires respectives sont suspendues depuis le 25 février 2022. Des sanctions internationales ont été imposées par un grand nombre de pays contre la Russie à la suite de l'invasion de l'Ukraine.

En raison de la situation actuelle du marché et de l'arrêt des transactions, le Conseil d'Administration souhaite fixer prudemment un prix de EUR/USD 0,00001, entrant en vigueur au 17 mars 2022.

Le Conseil d'administration accorde une attention accrue à la valorisation des portefeuilles. Jusqu'à la date du présent rapport, aucun procédé n'a été activé et aucune décision de suspendre le calcul de la valeur liquidative n'a été prise. Il n'est actuellement pas prévu de prendre l'une de ces mesures.

Le Conseil d'administration du Fonds est convaincu que les opérations du Fonds se poursuivront en tant qu'entreprise en activité et il suit attentivement la situation.

BO Fund IV

Informations supplémentaires (non auditées) au 31 décembre 2022

Détermination du risque global

Chaque compartiment de la SICAV devra veiller à ce que son exposition globale sur instruments financiers dérivés n'excède pas la valeur nette totale de son portefeuille.

L'exposition globale est une mesure conçue pour limiter l'effet de levier généré au niveau de chaque compartiment par l'utilisation d'instruments financiers dérivés. La méthode utilisée pour calculer l'exposition globale de la SICAV est celle des engagements. Cette méthode des engagements consiste à convertir les positions sur instruments financiers dérivés en positions équivalentes sur les actifs sous-jacents puis à agréger la valeur de marché de ces positions équivalentes.

Le niveau de levier maximal en instruments financiers dérivés en suivant la méthodologie des engagements sera de 100%.

Rémunération

A) Généralités

Degroof Petercam Asset Services S.A. ("DPAS") applique une politique de rémunération qui a été conçue de façon à ne pas encourager les prises de risque inconsidérées. À cet égard, ladite politique intègre, dans son système de gestion des performances, des critères de risque spécifiquement adaptés aux divisions concernées. DPAS a mis en place toute une série de garde-fous destinés à empêcher le personnel de prendre des risques inconsidérés par rapport au profil d'activité.

La structure de gouvernance de la politique de rémunération ("la Politique") vise à éviter tout conflit d'intérêts en interne. La Politique est établie par le Comité de rémunération et approuvée par le Directoire. La Politique suit un processus rigoureux définissant les principes, l'approbation, la communication, la mise en œuvre, la révision et l'actualisation de la Politique avec l'implication du Directoire, des Ressources Humaines, de l'audit interne et des autres fonctions de contrôle.

Les performances sont évaluées au niveau du Groupe et de DPAS. Les évaluations individuelles du personnel sont fondées sur la fixation d'objectifs financiers et non financiers déterminés en fonction des spécificités et de la portée de la fonction du collaborateur évalué. Par conséquent, les évaluations individuelles portent sur l'accomplissement ou non par le collaborateur des objectifs qui lui ont été assignés et à apprécier sa création de valeur à long terme. De surcroît, les performances permettent également l'évaluation des compétences commerciales et relationnelles et sont liées aux réalisations individuelles du collaborateur. Les critères pris en compte pour établir la rémunération fixe sont : la complexité des tâches, le niveau de responsabilité, les performances ainsi que les conditions du marché local.

B) Méthodologie

DPAS est titulaire d'une double licence, puisqu'elle exerce d'une part en qualité de société de gestion conformément au chapitre 15 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, et d'autre part en qualité de gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs en vertu de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs ("GFIA").

Dans le cadre de ces deux lois, les responsabilités incombant à DPAS pour l'exercice de ses deux métiers sont relativement similaires. DPAS estime pouvoir affirmer à bon droit que son personnel est rémunéré de la même façon pour les tâches relevant de l'administration d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières ("OPCVM") et de fonds d'investissement alternatifs ("FIA").

Par conséquent, la rémunération, comme précédemment évoqué, est le rapport entre les actifs sous gestion ("ASG") de tous les OPCVM sous la responsabilité de DPAS et le total des ASG additionné des Actifs Sous Administration ("ASA"). Sur la base des ASG et ASA calculés au 31 décembre 2022, ce ratio s'élève à 57,78%.

Au 31 décembre 2022, DPAS, la société de gestion, totalisait 28,438 milliards EUR d'ASG pour les OPCVM.

Afin d'évaluer la proportion de la rémunération du personnel de la société de gestion imputable à l'ensemble des OPCVM gérés, il convient d'appliquer le ratio susmentionné à la rémunération annuelle du personnel concerné.

Afin d'évaluer la proportion de la rémunération du personnel de la société de gestion imputable à cet OPCVM uniquement, il convient d'appliquer à la rémunération annuelle du personnel concerné le ratio découlant du rapport entre les ASG de cet OPCVM et le total des ASG de l'ensemble des OPCVM.

BO Fund IV

Informations supplémentaires (non auditées) au 31 décembre 2022

C) Rémunération par catégorie de personnel

Le tableau ci-dessous précise, par catégorie de personnel, comment est allouée la rémunération totale des collaborateurs de la Société de Gestion sur la base des ASG de tous les OPCVM :

Catégorie de personnel	Nombre de bénéficiaires (*)	Rémunération totale (en EUR)	Rémunération fixe versée (en EUR)	Rémunération variable versée (en EUR)
Senior Management (**)	4	725.013	529.072	195.941
Personnel identifié (***)	2	193.105	164.214	28.891
Autre personnel	117	5.297.260	4.862.505	434.755
	123	6.215.378	5.555.791	659.587

(*) Aucun critère de proportionnalité n'est appliqué

(**) Directoire

(***) Personnel identifié autre que celui reporté dans la catégorie Senior Management

Tous les chiffres se rapportent à l'année civile 2022.

D) Plus-values (carried interest) versées par les OPCVM

Aucun collaborateur de la Société de Gestion ne reçoit de plus-values en provenance d'un quelconque OPCVM.

E) Revue de la politique de rémunération

- **Résultats des examens sur la revue annuelle par la société de gestion des principes généraux de la politique de rémunération et de leur mise en œuvre :**

La Politique de Rémunération de DPAS a été revue et mise à jour en 2022. La Politique de Rémunération de DPAS a été validée par le Directoire le 29 juin 2022. Aucune irrégularité n'a été identifiée.

- **Modification importante de la politique de rémunération adoptée :**

La revue annuelle de la politique de rémunération n'a pas donné lieu à des modifications importantes de la Politique de rémunération.

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation

Conformément à l'article 13 et à la Section A de l'Annexe du Règlement EU 2015/2365 (ci-après le « Règlement »), la SICAV doit informer les investisseurs de l'utilisation qu'elle fait des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global dans le rapport annuel et le rapport semestriel.

Le portefeuille ne contient pas d'avoirs prêtés à la date du présent rapport.

Déclaration obligatoire conformément à l'article 7 du règlement (UE) 2020/852 du 18 juin 2020 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement (UE) 2019/2088

Plus particulièrement, en conformité avec le paragraphe 6 du prospectus de BO FUND IV, la société de gestion peut ne pas avoir pris en compte les incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité tels qu'ils sont définis dans le Règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. En effet, les compartiments ne font pas la promotion de facteurs environnementaux, sociaux ou de gouvernance. Ils ne se fixent par ailleurs pas d'objectif d'investissement durable. Les compartiments sont donc catégorisés « article 6 » du règlement européen dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR). Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

BO Fund IV

Informations supplémentaires (non auditées) au 31 décembre 2022

TER

BORDIER GLOBAL EMERGING MARKET FUND	Sans commission de performance (en pourcentage)	Avec commission de performance (en pourcentage)
USD	1,81	1,81

BORDIER US SELECT EQUITY FUND	Sans commission de performance (en pourcentage)	Avec commission de performance (en pourcentage)
USD	1,80	1,80
I-USD	1,02	1,02

BORDIER GLOBAL FIXED INCOME USD (anc. BORDIER USD SHORT-TERM BOND FUND)	Sans commission de performance (en pourcentage)	Avec commission de performance (en pourcentage)
USD	1,43	1,43

BORDIER EUR FIXED INCOME (anc. BORDIER EURO SHORT-TERM BOND FUND)	Sans commission de performance (en pourcentage)	Avec commission de performance (en pourcentage)
EUR	0,87	0,87

BORDIER CORE HOLDINGS EUROPE FUND	Sans commission de performance (en pourcentage)	Avec commission de performance (en pourcentage)
EUR	1,83	1,83
I-EUR	1,04	1,04

BORDIER SATELLITE EQUITY EUROPE FUND	Sans commission de performance (en pourcentage)	Avec commission de performance (en pourcentage)
EUR	1,99	1,99
I-EUR	1,19	1,19

Cet indice est calculé selon la directive sur le calcul et la publication du TER et du PTR édictée par l'Asset Management Association Switzerland le 16 mai 2008. Il exprime l'ensemble des commissions et frais imputés au fur et à mesure sur la fortune du fonds (charges d'exploitation), à titre rétrospectif en un pourcentage de la fortune nette du fonds. Le TER n'inclut pas les frais de transactions et les frais éventuels induits par la couverture de risques de change.

BO Fund IV

Informations supplémentaires (non auditées) au 31 décembre 2022

PERFORMANCE

		BORDIER GLOBAL EMERGING MARKET FUND	BORDIER US SELECT EQUITY FUND	BORDIER GLOBAL FIXED INCOME USD (anc. BORDIER USD SHORT-TERM BOND FUND)
Vni unitaire				
31/12/2022	USD	169,09	157,90	106,74
	I-USD		1.610,74	
31/12/2021	USD	240,79	192,15	114,26
	I-USD		1.944,67	
31/12/2020	USD	242,32	162,33	117,12
	I-USD		1.629,99	
Performance CHF				
31/12/2022	USD	-29,78	-17,82	-6,58
	I-USD		-17,17	
31/12/2021	USD	0,63	18,37	-2,44
	I-USD		19,31	
31/12/2020	USD	21,20	6,41	3,53
	I-USD		7,25	

		BORDIER EUR FIXED INCOME (anc. BORDIER EURO SHORT- TERM BOND FUND)	BORDIER CORE HOLDINGS EUROPE FUND	BORDIER SATELLITE EQUITY EUROPE FUND
Vni unitaire				
31/12/2022	USD	99,33	135,09	101,52
	I-USD		124,67	105,79
31/12/2021	EUR	107,20	169,34	119,73
	I-EUR		155,05	123,79
31/12/2020	EUR	109,56	131,71	97,53
	I-EUR		119,65	100,05
Performance CHF				
31/12/2022	EUR	-7,34	-20,23	-15,21
	I-EUR		-19,59	-14,54
31/12/2021	EUR	-2,15	28,57	22,76
	I-EUR		29,59	23,73
31/12/2020	EUR	-0,49	3,72	-5,52
	I-EUR		4,55	-4,76